



2025 年 9 月 18 日

港股跟随 A 股脚步上行

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周三晨报提醒，预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。同时，近期晨报反复提醒，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。市场走势如我们预期，周三 A 股市场开盘后呈现震荡态势，盘中一度出现小幅回落，但随后在多元金融及人行机器人等板块的强势引领下，市场逐步走高。新能源赛道的某龙头近期也是大涨力挺创指。午后，深成指以及创业板指数再度刷新年内新高。另外，在 A 股保持强势的同时，此前表现相对落后的港股近期也迎来了明显的发力迹象。周三港股迎来了加速上涨行情，呈现出追赶 A 股的趋势。

展望后市，我们维持近期观点不变：预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。板块方面或难有特别明晰的主线。首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。具备核心技术储备的龙头企业，有望同时享受估值修复与业绩增长的双重红利；第三，顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，也有机会；第四，券商板块，受益于市场活跃度提升，经纪、两融业务直接获利；最后，近期低价股出现逆势突围的迹象。长期调整后的低价股已形成明确估值洼地，成为资金兼具避险与逐利诉求的优选。

操作上，采取不同的策略，踏准板块轮动节奏。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司，持仓待涨；二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是可关注业绩确定性强的科技二线龙头、新能源、顺周期及券商板块在回调过程中出现的结构性机会；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。板块方面或难有特别明晰的主线。**首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。**

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡上涨，三大股指半日收涨，深成指、创指涨超 1%。盘面上看，光刻机板块早盘领涨，多元金融板块临近午盘拉升，人行机器人等概念持续强势，半导体芯片股震荡上扬，大消费板块集体调整。午后，三大指数偏强震荡。临近尾盘，三大指数红盘报收，创指涨幅超 1.5%。盘面上看，风电设备板块拉涨。

全天看，行业方面，多元金融、风电设备、电子化学品、电机、光学光电子、消费电子等板块涨幅居前，贵金属、商业百货、旅游酒店、化肥、珠宝首饰等板块跌幅居前；概念股方面，MLCC、高宽带内存、柔性屏、麒麟电池、机器人执行器、人行机器人、光刻机等概念股涨幅居前，社区团购、预制菜、水产养殖、猪肉等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪活跃，赚钱应良好，两市成交额 23767 亿元，截止收盘，上证指数报 3876.34 点，上涨 14.47 点，涨幅 0.37 %，总成交额 10066.79 亿；深证成指报 13215.46 点，上涨 151.49 点，涨幅 1.16 %，总成交额 13700.67 亿；创业板指报 3147.35 点，上涨 60.31 点，涨幅 1.95%，总成交额 6682.82 亿；科创 50 指报 1370.43 点，上涨 12.38 点，涨幅 0.91 %，总成交额 922.29 亿。

二、周三盘面点评

一是风电设备板块大涨。周三风电设备、麒麟电池等新能源赛道股上涨。2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，提醒新能源赛道的逢低关注机会，之后晨报中也经常提醒，从之后的市场的表现看，符合我们预判。展望后市，我们观点不变，仍可逢低关注。）。

二是机器人行业大涨。周一机器人执行器、人行机器人概念股活跃，周二人行机器人、机器人执行器概念股大涨，周三人行机器人、机器人执行器概念股大涨。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60%左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月初，我们反复提醒投资者后市注意节奏，3 月中下旬及 4 月初，机器人行业出现大幅回调，也在预期之中。经过调整之后，机器人行业是值得长期配置的方向，4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，之后机器人行业再度缓慢上行。展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把机器人行业排在行业配置的第二位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。连续上涨后，我们提醒，

逢低关注，不追高)。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。同时，近期晨报反复提醒，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。市场走势如我们预期，周三 A 股市场开盘后呈现震荡态势，盘中一度出现小幅回落，但随后在多元金融及人行机器人等板块的强势引领下，市场逐步走高。新能源赛道的某龙头近期也是大涨力挺创指。午后，深成指以及创业板指数再度刷新年内新高。另外，在 A 股保持强势的同时，此前表现相对落后的港股近期也迎来了明显的发力迹象。周三港股迎来了加速上涨行情，呈现出追赶 A 股的趋势。

展望后市，我们维持近期观点不变：预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。板块方面或难有特别明晰的主线。首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。具备核心技术储备的龙头企业，有望同时享受估值修复与业绩增长的双重红利；第三，顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，也有机会；第四，券商板块，受益于市场活跃度提升，经纪、两融业务直接获利；最后，近期低价股出现逆势突围的迹象。长期调整后的低价股已形成明确估值洼地，成为资金兼具避险与逐利诉求的优选。

操作上，采取不同的策略，踏准板块轮动节奏。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司，持仓待涨；二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是可关注业绩确定性强的科技二线龙头、新能源、顺周期及券商板块在回调过程中出现的结构性机会；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。同时，近期晨报反复提醒，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。市场走势如我们预期，周三 A 股市场开盘后呈现震荡态势，盘中一度出现小幅回落，但随后在多元金融及人行机器人等板块的强势引领下，市场逐步走高。新能源赛道的某龙头近期也是大涨力挺创指。午后，深成指以及创业板指数再度刷新年内新高。另外，在 A 股保持强势的同时，此前表现相对落后的港股近期也迎来了明显的发力迹象。周三港股迎来了加速上涨行情，呈现出追赶 A 股的趋势。展望后市，我们维持近期观点不变：预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上